

BAB V

PENUTUP

Dari hasil analisis data yang telah dilakukan dalam bab terdahulu, dapat ditarik suatu kesimpulan:

1. Perusahaan *go public* di Indonesia tidak berperilaku secara oportunis dengan penetapan waktu pengumuman laba perusahaan.
2. Tidak terdapat reaksi pasar terhadap informasi laba pada hari pengumuman laba.
3. Reaksi pasar terhadap informasi laba tidak tergantung pada waktu pengumuman laba tersebut diluncurkan ke pasar.

Keterbatasan penelitian ini adalah tidak tersedianya data prediksi laba analis keuangan di pasar modal Indonesia. Untuk menghitung *earning forecast*, penelitian ini menggunakan perhitungan *time series*. Maka bagi penelitian sejenis, disarankan meneliti pada bursa luar negeri yang menyediakan data *analyst earnings forecast* secara langsung.

DAFTAR PUSTAKA

- Aisjah dan Nugraha “Hubungan *Income Smoothing* dengan Reaksi Pasar atas Event Pengumuman Laba Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta”. Working Paper, Unibraw Malang, 2004
- Bagnoli, M. M. Clement, dan Watts. “Around-the-Clock Media Coverage and the Timing of Earnings Announcements”. Working Paper, University of Texas at Austin, Desember, 2005.
- Damodaran, A. “The Weekend Effect in Information Releases: A Study of Earnings and Dividend Announcements”. Review of Financial Studies, Vol 2, No. 4, 1989.
- DellaVigna, Stefano dan Joshua M. Pollet. “Investor Inattention and Friday Earnings Announcements”. The Journal of Finance, Vol. LXIV, No. 2, April 2009.
- Doyle, Jeffrey T. dan Matthew Magilke. “The Timing of Earnings Announcements: An Examination of the Strategic Disclosure Hypothesis”. The Accounting Review, (1), 2009.
- Gunawan dan Presetya. “Analisa Pengaruh *Earnings Surprise* terhadap Return Saham dan Uji Beda Return dan Resiko *Positive Earnings Surprise* Portofolio dengan *Negative Earnings Surprise* Portofolio (Studi Kasus pada 32 Saham LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Surabaya Periode 2002-2005)”. Working Paper, Universitas Kristen Petra, 2007.
- FASB. “SFAC No.1.”. 2002.
- Hartono, Jogyanto. “Teori Portofolio dan Analisis Investasi”. Edisi 6. Yogyakarta: BPFE, 2009.

- Patell, James M., and Mark A. Wolfson. "Good News, Bad News, and the Intraday Timing of Corporate Disclosures." *The Accounting Review*, Vol. 57, No. 3, July 1982.
- Penman, S. "The Distribution of Earnings News Over Time and Seasonalities in Aggregate Stock Returns". *Journal of Financial Economics* Vol. 18, (2), 1987.
- Prakoso, S. S. Adi. "Analisis Laba Usaha PT. Merpati Nusantara Airlines". Working Paper, Universitas Atma Jaya Yogyakarta, 2005.
- Truong, Cameron. "Strategic Timing of Earnings Announcements?". Working Paper, Monash University, 2006.
- Santoso, Singgih. "SPSS Mengolah Data Statistik Secara Profesional: Ver. 7.5". Jakarta: Gramedia, 2000.
- Winarno, Wing Wahyu. "Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews". Yogyakarta: UPP STIM YPKN, 2007.

LAMPIRAN 1

DAFTAR NAMA PERUSAHAAN YANG MEMENUHI SYARAT SEBAGAI SAMPEL PENELITIAN

Periode Februari 2009 s.d Juli 2009

No.	Nama Perusahaan	Tanggal Pengumuman		Tanggal Pengumuman	
1.	Bank Mandiri (Persero) (BMRI)	Selasa	31-Mar-09	Jumat	15-Mei-09
2.	Bank CIMB Niaga (BNGA)	Senin	23-Feb-09	Jumat	15-Mei-09
3.	Indocement Tunggal Prakarsa (INTP)	Kamis	7-Mei-09	Jumat	31-Jul-09
4.	Indosat (ISAT)	Jumat	22-Mei-09	Kamis	27-Ags-09
5.	Jasa Marga (JSMR)	Jumat	27-Mar-09	Kamis	30-Apr-09
6.	Kalbe Farma (KLBF)	Kamis	7-Mei-09	Jumat	31-Jul-09
7.	Lippo Karawaci (LPKR)	Kamis	30-Apr-09	Jumat	31-Jul-09
8.	Telekomunikasi Indonesia (TLKM)	Senin	11-Mei-09	Jumat	31-Jul-09
9.	United Tractors (UNTR)	Jumat	27-Feb-09	Rabu	29-Apr-09
10.	Unilever Indonesia (UNVR)	Kamis	7-Mei-09	Jumat	31-Jul-09

Periode Agustus 2009 s.d Januari 2010

No.	Nama Perusahaan	Tanggal Pengumuman		Tanggal Pengumuman	
1.	Bank Negara Indonesia (BBNI)	Selasa	1-Des-09	Jumat	19-Feb-10
2.	Bank Danamon Indonesia (BDMN)	Jumat	23-Okt-09	Rabu	24-Feb-10
3.	Bank Mandiri (Persero) (BMRI)	Jumat	30-Okt-09	Rabu	24-Mar-10
4.	Gudang Garam (GGRM)	Kamis	30-Jul-09	Jumat	30-Okt-09
5.	Indocement Tunggal Prakarsa (INTP)	Jumat	31-Jul-09	Rabu	18-Nov-09
6.	Indosat (ISAT)	Kamis	29-Okt-09	Jumat	26-Mar-10
7.	Jasa Marga (JSMR)	Jumat	30-Okt-09	Selasa	30-Mar-10
8.	Kalbe Farma (KLBF)	Jumat	31-Jul-09	Rabu	18-Nov-09
9.	Lippo Karawaci (LPKR)	Jumat	30-Okt-09	Selasa	30-Mar-10
10.	Unilever Indonesia (UNVR)	Jumat	31-Jul-09	Senin	2-Nov-09

LAMPIRAN 2

MODEL FORECAST PERUSAHAAN SAMPEL

No.	KODE	Model Forecast
1	BBNI	$BBNI = -0.04213246344 * BBNI0 + 58.31094454$
2	BDMN	$BDMN = -0.05174193682 * BDMN0 + 267.6904695$
3	BMRI	$BMRI = 0.3153523873 * BMRI0 + 103.662477$
4	BNGA	$BNGA = -0.2666928452 * BNGA0 + 46.47968406$
5	GGRM	$GGRM = 0.2882930387 * GGRM0 + 404.1159238$
6	INTP	$INTP = 0.8527078248 * INTP0 + 64.79512815$
7	ISAT	$ISAT = -0.003750571354 * ISAT0 + 224.8493048$
8	JSMR	$JSMR = 0.2124466036 * JSMR0 + 36.61023536$
9	KLBF	$KLBF = -0.1197694278 * KLBF0 + 52.69427839$
10	LPKR	$LPKR = -0.248327757 * LPKR0 + 18.21953697$
11	TLKM	$TLKM = -0.1736953038 * TLKM0 + 457.6599521$
12	UNTR	$UNTR = 0.7682334257 * UNTR0 + 152.0850755$
13	UNVR	$UNVR = 0.1479638172 * UNVR0 + 164.1719993$

LAMPIRAN 3

DATA SUE PERUSAHAAN SAMPEL

Periode Februari 2009-Juli 2010

No.	Kode Perusahaan	EPS		Forecast		SDQ	SUE
		Q1	Q2	Q1	Q2		
	Senin-Kamis ke Jumat						
1	BMRI	66.99		184		102.36	-1.14234
2	BNGA	10.97		39		18.7	-1.49733
3	INTP		318.5		181.24	135.42	1.01359
4	KLBF		17		50.06	24.16	-1.36838
5	LPKR		12.05		16.66	7.82	-0.58951
6	TLKM		306.04		436.04	231.24	-0.56219
7	UNVR		196		179.12	106.1	0.15910
	Jumat ke Senin-Kamis						
8	ISAT		185.33		224.77	145.8	-0.27051
9	JSMR	29		59		39.07	-0.76017
10	UNTR		563		339.53	264.95	0.84344

Periode Agustus 2009-Januari 2010

No.	Nama Perusahaan	EPS		Forecast		SDQ	SUE
		Q3	Q4	Q3	Q4		
	Senin-Kamis ke Jumat						
1	BBNI		163		53.21	39.2	2.80077
2	GGRM	1287		619		345.43	1.93414
3	ISAT		275.72		223.85	119.33	0.43468
	Jumat ke Senin-Kamis						
4	BDMN		186.36		259.05	135.39	-0.53689
5	BMRI		341.72		173.26	92.4	1.82316
6	INTP	507.55		336.38		151.44	1.13028
7	JSMR		146.5		59.55	46.59	1.86628
8	KLBF	64		50.66		25.15	0.53042
9	LPKR		22.43		13.8	7.21	1.19695
10	UNVR	299		193.17		99.5	1.06362

Lampiran 4

Data Harga Saham dan Return Aktual Perusahaan Saat Hari Pengumuman Sama dengan Periode Sebelumnya

Nama Perusahaan	Tanggal Pengumuman		HShm								Return Aktual						
			-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	-3	-2	-1	0	1	2	3
BMRI	Selasa	31-Mar-09	2175	2100	2150	2050	2175	2250	2400	2375	-0,034	0,024	-0,047	0,061	0,034	0,067	-0,010
BNGA	Selasa	31-Mar-09	400	435	490	480	470	480	510	630	0,088	0,126	-0,020	-0,021	0,021	0,063	0,235
INTP	Kamis	7-May-09	5800	5650	5600	5650	5750	6100	5800	5700	-0,026	-0,009	0,009	0,018	0,061	-0,049	-0,017
KLBF	Kamis	7-May-09	880	890	880	880	880	870	860	860	0,011	-0,011	0,000	0,000	-0,011	-0,011	0,000
LPKR	Kamis	30-Apr-09	810	810	810	810	810	810	810	810	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
TLKM	Senin	11-May-09	7700	7850	7750	7600	7400	7500	7250	7100	0,019	-0,013	-0,019	-0,026	0,014	-0,033	-0,021
UNVR	Kamis	7-May-09	7650	7650	7650	7850	7750	7700	7800	7850	0,000	0,000	0,026	-0,013	-0,006	0,013	0,006
ISAT	Jumat	22-May-09	4950	5150	5300	5200	5100	5150	5150	5250	0,040	0,029	-0,019	-0,019	0,010	0,000	0,019
JSMR	Jumat	27-Mar-09	850	870	910	930	920	900	900	910	0,024	0,046	0,022	-0,011	-0,022	0,000	0,011
UNTR	Jumat	27-Feb-09	5550	5350	5400	5350	5350	5100	5000	5350	-0,036	0,009	-0,009	0,000	-0,047	-0,020	0,070
BBNI	Selasa	1-Dec-09	2000	2000	1940	2025	2000	1980	1990	2000	0,000	-0,030	0,044	-0,012	-0,010	0,005	0,005
GGRM	Kamis	30-Jul-09	13850	13800	13400	13150	14000	14100	14450	15300	-0,004	-0,029	-0,019	0,065	0,007	0,025	0,059
ISAT	Kamis	29-Oct-09	5500	5550	5500	5450	5450	5150	5100	4975	0,009	-0,009	-0,009	0,000	-0,055	-0,010	-0,025
BDMN	Jumat	23-Oct-09	4825	4750	4675	4600	4800	4775	4725	4550	-0,016	-0,016	-0,016	0,043	-0,005	-0,010	-0,037
BMRI	Jumat	30-Oct-09	4750	4600	4525	4575	4675	4700	4600	4650	-0,032	-0,016	0,011	0,022	0,005	-0,021	0,011
INTP	Jumat	31-Jul-09	8600	8950	8650	9100	9300	9700	9350	8850	0,041	-0,034	0,052	0,022	0,043	-0,036	-0,053
JSMR	Jumat	30-Oct-09	1850	1830	1790	1770	1790	1780	1760	1790	-0,011	-0,022	-0,011	0,011	-0,006	-0,011	0,017
KLBF	Jumat	31-Jul-09	1150	1210	1280	1340	1310	1320	1330	1360	0,052	0,058	0,047	-0,022	0,008	0,008	0,023
LPKR	Jumat	30-Oct-09	650	650	640	650	650	640	630	640	0,000	-0,015	0,016	0,000	-0,015	-0,016	0,016
UNVR	Jumat	31-Jul-09	12000	11750	11800	11900	11600	11400	11600	11250	-0,021	0,004	0,008	-0,025	-0,017	0,018	-0,030

Lampiran 7

Data Harga Saham dan Return Aktual Perusahaan Saat Hari Pengumuman Berubah

Nama Perusahaan	Tanggal Pengumuman		HShm								Return Aktual						
			-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	-3	-2	-1	0	1	2	3
BMRI	Jumat	15-May-09	2725	2675	2725	2600	2650	2575	2775	2825	-0,018	0,019	-0,046	0,019	-0,028	0,078	0,018
BNGA	Jumat	15-May-09	750	750	730	730	720	700	710	700	0,000	-0,027	0,000	-0,014	-0,028	0,014	-0,014
INTP	Jumat	31-Jul-09	8600	8950	8650	9100	9300	9700	9350	8850	0,041	-0,034	0,052	0,022	0,043	-0,036	-0,053
KLBF	Jumat	31-Jul-09	1150	1210	1280	1340	1310	1320	1330	1360	0,052	0,058	0,047	-0,022	0,008	0,008	0,023
LPKR	Jumat	31-Jul-09	720	730	710	710	710	720	720	710	0,014	-0,027	0,000	0,000	0,014	0,000	-0,014
TLKM	Jumat	31-Jul-09	8800	8950	8850	9400	8950	8900	8800	8600	0,017	-0,011	0,062	-0,048	-0,006	-0,011	-0,023
UNVR	Jumat	31-Jul-09	12000	11750	11800	11900	11600	11400	11600	11250	-0,021	0,004	0,008	-0,025	-0,017	0,018	-0,030
ISAT	Kamis	27-Ags-09	5100	5150	5200	5300	5250	5350	5250	5300	0,010	0,010	0,019	-0,009	0,019	-0,019	0,010
JSMR	Kamis	30-Apr-09	1140	1120	1110	1140	1180	1190	1210	1190	-0,018	-0,009	0,027	0,035	0,008	0,017	-0,017
UNTR	Rabu	29-Apr-09	7100	7300	7400	7400	7950	9000	9300	9350	0,028	0,014	0,000	0,074	0,132	0,033	0,005
BBNI	Jumat	19-Feb-10	1890	1910	1920	1900	1890	1910	1920	1910	0,011	0,005	-0,010	-0,005	0,011	0,005	-0,005
GGRM	Jumat	30-Oct-09	13900	13450	12850	12950	14300	15450	15550	15200	-0,032	-0,045	0,008	0,104	0,080	0,006	-0,023
ISAT	Jumat	26-Mar-10	5900	6000	5950	5850	5750	5500	5600	5500	0,017	-0,008	-0,017	-0,017	-0,043	0,018	-0,018
BDMN	Rabu	24-Feb-10	5100	5150	5200	5150	5000	4975	5150	5150	0,010	0,010	-0,010	-0,029	-0,005	0,035	0,000
BMRI	Rabu	24-Mar-10	5200	5200	5000	5150	5400	5400	5450	5400	0,000	-0,038	0,030	0,049	0,000	0,009	-0,009
INTP	Rabu	18-Nov-09	11500	11600	11650	11650	11800	11900	11900	11600	0,009	0,004	0,000	0,013	0,008	0,000	-0,025
JSMR	Selasa	30-Mar-10	1760	1770	1770	1780	1800	1790	1810	1810	0,006	0,000	0,006	0,011	-0,006	0,011	0,000
KLBF	Rabu	18-Nov-09	1280	1290	1330	1320	1300	1290	1300	1290	0,008	0,031	-0,008	-0,015	-0,008	0,008	-0,008
LPKR	Selasa	30-Mar-10	550	570	610	600	620	600	610	640	0,036	0,070	-0,016	0,033	-0,032	0,017	0,049
UNVR	Senin	2-Nov-09	10500	10350	10150	10100	10700	10300	10200	10200	-0,014	-0,019	-0,005	0,059	-0,037	-0,010	0,000

Lampiran 5

Data Indeks LQ-45 dan Return Ekspektasi Saat Hari Pengumuman Sama dengan Periode Sebelumnya

Nama Perusahaan	Tanggal Pengumuman		LQ 45								Return Ekspektasi						
			-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	-3	-2	-1	0	1	2	3
BMRI	Selasa	31-Mar-09	284,64	280,26	290,16	279,86	283,08	289,42	297,91	297,91	-0,015	0,035	-0,036	0,012	0,022	0,029	0,000
BNGA	Selasa	31-Mar-09	284,64	280,26	290,16	279,86	283,08	289,42	297,91	297,91	-0,015	0,035	-0,036	0,012	0,022	0,029	0,000
INTP	Kamis	7-May-09	342,78	354,58	350,26	354,75	359,64	367,22	358,34	358,98	0,034	-0,012	0,013	0,014	0,021	-0,024	0,002
KLBF	Kamis	7-May-09	342,78	354,58	350,26	354,75	359,64	367,22	358,34	358,98	0,034	-0,012	0,013	0,014	0,021	-0,024	0,002
LPKR	Kamis	30-Apr-09	314,20	310,42	315,21	325,02	341,73	342,78	354,58	350,26	-0,012	0,015	0,031	0,051	0,003	0,034	-0,012
TLKM	Senin	11-May-09	350,26	354,75	359,64	367,22	358,34	358,98	358,83	345,36	0,013	0,014	0,021	-0,024	0,002	0,000	-0,038
UNVR	Kamis	7-May-09	342,78	354,58	350,26	354,75	359,64	367,22	358,34	358,98	0,034	-0,012	0,013	0,014	0,021	-0,024	0,002
ISAT	Jumat	22-May-09	340,98	350,20	368,43	367,77	366,82	367,61	361,19	369,80	0,027	0,052	-0,002	-0,003	0,002	-0,017	0,024
JSMR	Jumat	27-Mar-09	267,28	278,37	284,64	280,26	290,16	279,86	283,08	289,42	0,041	0,023	-0,015	0,035	-0,036	0,012	0,022
UNTR	Jumat	27-Feb-09	255,70	251,85	252,86	250,42	249,01	242,48	244,37	250,28	-0,015	0,004	-0,010	-0,006	-0,026	0,008	0,024
BBNI	Selasa	1-Dec-09	488,05	485,79	470,79	476,25	484,83	488,97	495,64	498,11	-0,005	-0,031	0,012	0,018	0,009	0,014	0,005
GGRM	Kamis	30-Jul-09	427,99	433,25	438,55	436,10	450,91	454,42	458,63	463,12	0,012	0,012	-0,006	0,034	0,008	0,009	0,010
ISAT	Kamis	29-Oct-09	485,10	484,98	476,03	461,80	459,69	464,20	465,14	464,24	0,000	-0,018	-0,030	-0,005	0,010	0,002	-0,002
BDMN	Jumat	23-Oct-09	497,11	492,43	486,57	477,17	485,10	484,98	476,03	461,80	-0,009	-0,012	-0,019	0,017	0,000	-0,018	-0,030
BMRI	Jumat	30-Oct-09	484,98	476,03	461,80	459,69	464,20	465,14	464,24	470,24	-0,018	-0,030	-0,005	0,010	0,002	-0,002	0,013
INTP	Jumat	31-Jul-09	433,25	438,55	436,10	450,91	454,42	458,63	463,12	453,64	0,012	-0,006	0,034	0,008	0,009	0,010	-0,020
JSMR	Jumat	30-Oct-09	484,98	476,03	461,80	459,69	464,20	465,14	464,24	470,24	-0,018	-0,030	-0,005	0,010	0,002	-0,002	0,013
KLBF	Jumat	31-Jul-09	433,25	438,55	436,10	450,91	454,42	458,63	463,12	453,64	0,012	-0,006	0,034	0,008	0,009	0,010	-0,020
LPKR	Jumat	30-Oct-09	484,98	476,03	461,80	459,69	464,20	465,14	464,24	470,24	-0,018	-0,030	-0,005	0,010	0,002	-0,002	0,013
UNVR	Jumat	31-Jul-09	433,25	438,55	436,10	450,91	454,42	458,63	463,12	453,64	0,012	-0,006	0,034	0,008	0,009	0,010	-0,020

Lampiran 8

Data Indeks LQ-45 dan Return Ekspektasi Perusahaan Saat Hari Pengumuman Berubah

Nama Perusahaan	Tanggal Pengumuman		LQ 45								Return Ekspektasi						
			-4	-3	-2	-1	0	1	2	3	-3	-2	-1	0	1	2	3
BMRI	Jumat	15-May-09	358,34	358,98	358,83	345,36	340,98	350,20	368,43	367,77	0,002	0,000	-0,038	-0,013	0,027	0,052	-0,002
BNGA	Jumat	15-May-09	358,34	358,98	358,83	345,36	340,98	350,20	368,43	367,77	0,002	0,000	-0,038	-0,013	0,027	0,052	-0,002
INTP	Jumat	31-Jul-09	433,25	438,55	436,10	450,91	454,42	458,63	463,12	453,64	0,012	-0,006	0,034	0,008	0,009	0,010	-0,020
KLBF	Jumat	31-Jul-09	433,25	438,55	436,10	450,91	454,42	458,63	463,12	453,64	0,012	-0,006	0,034	0,008	0,009	0,010	-0,020
LPKR	Jumat	31-Jul-09	433,25	438,55	436,10	450,91	454,42	458,63	463,12	453,64	0,012	-0,006	0,034	0,008	0,009	0,010	-0,020
TLKM	Jumat	31-Jul-09	433,25	438,55	436,10	450,91	454,42	458,63	463,12	453,64	0,012	-0,006	0,034	0,008	0,009	0,010	-0,020
UNVR	Jumat	31-Jul-09	433,25	438,55	436,10	450,91	454,42	458,63	463,12	453,64	0,012	-0,006	0,034	0,008	0,009	0,010	-0,020
ISAT	Kamis	27-Ags-09	464,33	465,13	464,71	464,71	459,12	463,22	456,27	452,73	0,002	-0,001	0,000	-0,012	0,009	-0,015	-0,008
JSMR	Kamis	30-Apr-09	314,20	310,42	315,21	325,02	341,73	342,78	354,58	350,26	-0,012	0,015	0,031	0,051	0,003	0,034	-0,012
UNTR	Rabu	29-Apr-09	315,07	314,20	310,42	315,21	325,02	341,73	342,78	354,58	-0,003	-0,012	0,015	0,031	0,051	0,003	0,034
BBNI	Jumat	19-Feb-10	488,90	498,42	503,98	498,76	497,82	499,81	503,54	502,39	0,019	0,011	-0,010	-0,002	0,004	0,007	-0,002
GGRM	Jumat	30-Oct-09	484,98	476,03	461,80	459,69	464,20	465,14	464,24	470,24	-0,019	-0,031	-0,005	0,010	0,002	-0,002	0,013
ISAT	Jumat	26-Mar-10	525,68	528,88	540,26	546,07	548,68	544,46	544,30	539,80	0,006	0,021	0,011	0,005	-0,008	0,000	-0,008
BDMN	Rabu	24-Feb-10	498,76	497,82	499,81	503,54	502,39	496,03	497,20	501,83	-0,002	0,004	0,007	-0,002	-0,013	0,002	0,009
BMRI	Rabu	24-Mar-10	534,91	535,78	525,68	528,88	540,26	546,07	548,68	544,46	0,002	-0,019	0,006	0,021	0,011	0,005	-0,008
INTP	Rabu	18-Nov-09	476,95	478,20	487,82	489,11	491,26	487,78	491,27	489,81	0,003	0,020	0,003	0,004	-0,007	0,007	-0,003
JSMR	Selasa	30-Mar-10	540,26	546,07	548,68	544,46	544,30	539,80	550,38	561,97	0,011	0,005	-0,008	0,000	-0,008	0,019	0,021
KLBF	Rabu	18-Nov-09	476,95	478,20	487,82	489,11	491,26	487,78	491,27	489,81	0,003	0,020	0,003	0,004	-0,007	0,007	-0,003
LPKR	Selasa	30-Mar-10	540,26	546,07	548,68	544,46	544,30	539,80	550,38	561,97	0,011	0,005	-0,008	0,000	-0,008	0,019	0,021
UNVR	Senin	2-Nov-09	476,03	461,80	459,69	464,20	465,72	457,16	465,14	464,24	-0,031	-0,005	0,010	0,003	-0,019	0,017	-0,002

Lampiran 6

Data Abnormal Return dan CAR Saat Hari Pengumuman Sama dengan Periode Sebelumnya

Nama Perusahaan	Tanggal Pengumuman	Abnormal Return							CAR
		-3	-2	-1	0	1	2	3	
BMRI	Selasa 31-Mar-09	-0,019098	-0,011530	-0,011011	0,049473	0,012090	0,037311	-0,010420	0,076334
BNGA	Selasa 31-Mar-09	0,102885	0,091098	0,015093	-0,032336	-0,001117	0,033144	0,235291	0,105883
INTP	Kamis 7-May-09	-0,060272	0,003334	-0,003885	0,003898	0,039796	-0,025001	-0,019030	0,018141
KLBF	Kamis 7-May-09	-0,023046	0,000948	-0,012813	-0,013801	-0,032437	0,012685	-0,001789	-0,045420
LPKR	Kamis 30-Apr-09	0,012021	-0,015431	-0,031116	-0,051407	-0,003096	-0,034410	0,012183	-0,135459
TLKM	Senin 11-May-09	0,006667	-0,026540	-0,040429	-0,002137	0,011725	-0,032902	0,016849	-0,090283
UNVR	Kamis 7-May-09	-0,034410	0,012183	0,013330	-0,026540	-0,027525	0,037166	0,004621	0,008614
ISAT	Jumat 22-May-09	0,013364	-0,022930	-0,017093	-0,016631	0,007642	0,017459	-0,004409	-0,031554
JSMR	Jumat 27-Mar-09	-0,017967	0,023467	0,037363	-0,046092	0,013762	-0,011502	-0,011282	0,016998
UNTR	Jumat 27-Feb-09	-0,020979	0,005335	0,000378	0,005650	-0,020513	-0,027402	0,045815	-0,036551
BBNI	Selasa 1-Dec-09	0,004620	0,000877	0,032228	-0,030364	-0,018545	-0,008592	0,000054	-0,024396
GGRM	Kamis 30-Jul-09	-0,015888	-0,041214	-0,013072	0,030676	-0,000633	0,015538	0,049053	-0,008704
ISAT	Kamis 29-Oct-09	0,009326	0,009445	0,020810	0,004571	-0,064859	-0,011740	-0,022577	-0,041772
BDMN	Jumat 23-Oct-09	-0,006136	-0,003881	0,003272	0,026866	-0,004973	0,007983	-0,007136	0,029266
BMRI	Jumat 30-Oct-09	-0,013125	0,013597	0,015621	0,012045	0,003316	-0,019344	-0,002040	0,025235
INTP	Jumat 31-Jul-09	0,028469	-0,027935	0,018061	0,014203	0,033726	-0,045853	-0,033008	-0,007799
JSMR	Jumat 30-Oct-09	0,007643	0,008043	-0,006602	0,001486	-0,007618	-0,009303	0,004136	-0,013994
KLBF	Jumat 31-Jul-09	0,039945	0,063436	0,012912	-0,030163	-0,001651	-0,002195	0,043024	0,042339
LPKR	Jumat 30-Oct-09	0,018454	0,014517	0,020196	-0,009813	-0,017416	-0,013692	0,002964	-0,006209
UNVR	Jumat 31-Jul-09	-0,033062	0,009840	-0,025488	-0,032985	-0,026526	0,007774	-0,009704	-0,067386

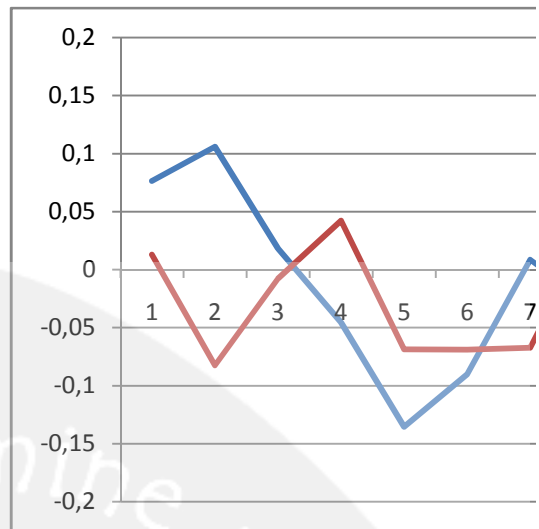
Lampiran 9

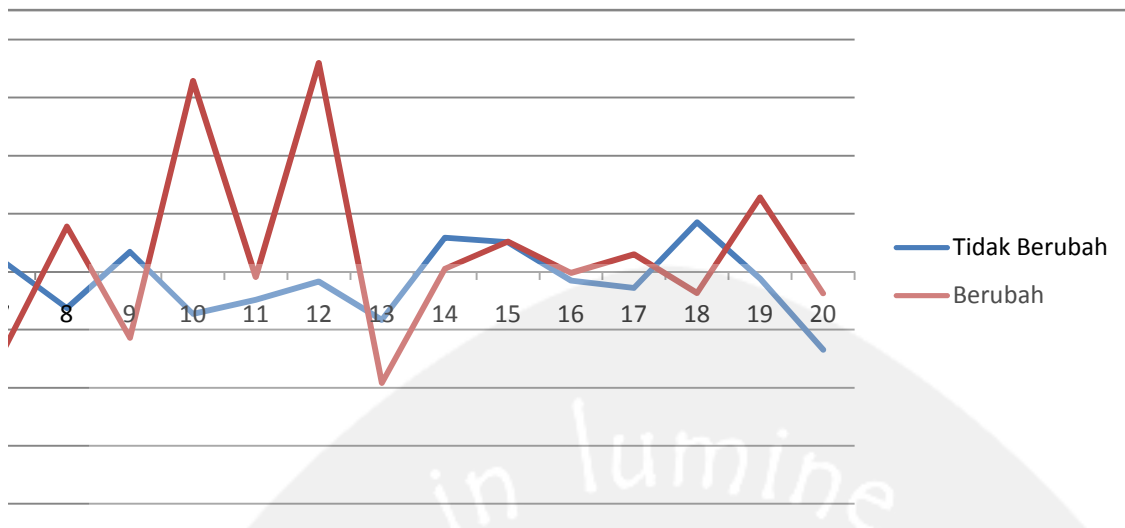
Data Abnormal Return dan CAR Perusahaan Saat Hari Pengumuman Berubah

Nama Perusahaan	Tanggal Pengumuman	Abnormal Return							CAR
		-3	-2	-1	0	1	2	3	
BMRI	Jumat 15-May-09	-0,020137	0,019123	-0,008333	0,031916	-0,055342	0,025613	0,019793	0,012978
BNGA	Jumat 15-May-09	-0,001789	-0,026235	0,037539	-0,001013	-0,054818	-0,037771	-0,012309	-0,082298
INTP	Jumat 31-Jul-09	0,028469	-0,027935	0,018061	0,014203	0,033726	-0,045853	-0,033008	-0,007799
KLBF	Jumat 31-Jul-09	0,039945	0,063436	0,012912	-0,030163	-0,001651	-0,002195	0,043024	0,042339
LPKR	Jumat 31-Jul-09	0,001660	-0,021813	-0,033963	-0,007775	0,004800	-0,009770	0,006579	-0,068521
TLKM	Jumat 31-Jul-09	0,004817	-0,005589	0,028184	-0,055648	-0,014871	-0,021006	-0,002259	-0,068930
UNVR	Jumat 31-Jul-09	-0,033062	0,009840	-0,025488	-0,032985	-0,026526	0,007774	-0,009704	-0,067386
ISAT	Kamis 27-Ags-09	0,008085	0,010603	0,019231	0,002604	0,010104	-0,003677	0,017282	0,038865
JSMR	Kamis 30-Apr-09	-0,005523	-0,024359	-0,004089	-0,016319	0,005379	-0,017603	-0,004345	-0,056991
UNTR	Rabu 29-Apr-09	0,030940	0,025720	-0,015431	0,043208	0,080669	0,030237	-0,029033	0,164404
BBNI	Jumat 19-Feb-10	-0,008516	-0,005806	0,000045	-0,003375	0,006603	-0,002174	-0,002913	-0,004708
GGRM	Jumat 30-Oct-09	-0,013573	-0,013787	0,012374	0,094529	0,078392	0,008409	-0,035253	0,179918
ISAT	Jumat 26-Mar-10	0,010901	-0,029394	-0,027443	-0,021849	-0,035729	0,018465	-0,009519	-0,095950
BDMN	Rabu 24-Feb-10	0,011692	0,005729	-0,017025	-0,026831	0,007828	0,032827	-0,009228	0,002528
BMRI	Rabu 24-Mar-10	-0,001631	-0,019252	0,023951	0,027483	-0,010636	0,004504	-0,001425	0,026051
INTP	Rabu 18-Nov-09	0,006071	-0,015404	-0,002644	0,008505	0,015601	-0,007090	-0,022238	-0,001031
JSMR	Selasa 30-Mar-10	-0,004954	-0,004755	0,013399	0,011519	0,002783	-0,008048	-0,020624	0,014897
KLBF	Rabu 18-Nov-09	0,005188	0,011294	-0,010162	-0,019522	-0,000566	0,000662	-0,004720	-0,018295
LPKR	Selasa 30-Mar-10	0,025728	0,065420	-0,008644	0,033616	-0,023920	-0,002555	0,028556	0,063918
UNVR	Senin 2-Nov-09	0,016537	-0,014731	-0,014644	0,056142	-0,018661	-0,026869	0,001936	-0,018763

Tidak Beru	Berubah
0,076334	0,012978
0,105883	-0,082298
0,018141	-0,007799
-0,045420	0,042339
-0,135459	-0,068521
-0,090283	-0,068930
0,008614	-0,067386
-0,031554	0,038865
0,016998	-0,056991
-0,036551	0,164404
-0,024396	-0,004708
-0,008704	0,179918
-0,041772	-0,095950
0,029266	0,002528
0,025235	0,026051
-0,007799	-0,001031
-0,013994	0,014897
0,042339	-0,018295
-0,006209	0,063918
-0,067386	-0,01876

-0,0379 -0,0596
-0,0083 -0,0029
0,0199 0,0293





Lampiran 10

Hasil Pengujian Hipotesis Pertama menggunakan Uji Perbedaan Dua Rata-rata

Group Statistics

Perubahan Hari		N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Standarized Earnings Surprise	Senin-Kamis ke Jumat	10	.1182530	1.44414442	.45667856
	Jumat ke Senin-Kamis	10	.6886580	.93321107	.29510725

Independent Samples Test

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means						
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
									Lower	Upper
Standarized Earnings Surprise	Equal variances assumed	1.812	.195	-1.049	18	.308	-.57040500	.54373118	1.71274183	.57193183
	Equal variances not assumed			-1.049	15.400	.310	-.57040500	.54373118	1.72672190	.58591190

Lampiran 11

Hasil Pengujian Hipotesis Kedua menggunakan *One Sampel T-Test*

One-Sample Statistics

Hari pengumuman	N	Min	Max	Mean	Std.	Skewness	
	Statistic	Statistic	Statistic	Statistic	Statistic	Statistic	Std. Error
Sama	20	-.13545	.105883	-.0093358	.054973	-.144	.512
Berbeda	20	-.09595	.179918	.0027613	.073160	1.083	.512

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
Hari pengumuman sama	-.759	19	.457	-.009335850	-.03506426	.01639256
Hari pengumuman berbeda	.169	19	.868	.002761327	-.03147875	.03700140

Lampiran 12

Hasil Pengujian Hipotesis Ketiga menggunakan NPar Tests

Wilcoxon Signed Ranks Test

Ranks

		N	Mean Rank	Sum of Ranks
Hari pengumuman berbeda - Hari pengumuman sama	Negative Ranks	8 ^a	11.25	90.00
	Positive Ranks	12 ^b	10.00	120.00
	Ties	0 ^c		
	Total	20		

a. Hari pengumuman berbeda < Hari pengumuman sama

b. Hari pengumuman berbeda > Hari pengumuman sama

c. Hari pengumuman berbeda = Hari pengumuman sama

Test Statistics^b

	Hari pengumuman berbeda - Hari pengumuman sama
Z	-.560 ^a
Asymp. Sig. (2-tailed)	.575

a. Based on negative ranks.

b. Wilcoxon Signed Ranks Test